

## **BAB V**

### **KESIMPULAN DAN SARAN**

#### **5.1. Kesimpulan**

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan yang telah dikemukakan, maka kesimpulan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Variabel independen *expense ratio* memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap variabel kinerja reksadana saham di Indonesia periode 2009-2011. Hasil penelitian ini mendukung penelitian Pratiwi (2010)
2. Variabel *turnover ratio* memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap variabel reksadana saham di Indonesia periode 2009-2011. Hasil penelitian ini mendukung penelitian Grinblatt dan Titman (dalam Pratiwi, 2010:58)
3. Variabel *cash flow* memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap variabel kinerja reksadana saham di Indonesia periode 2009-2011. Hasil penelitian ini mendukung penelitian O'neal, dan Page (dalam Pratiwi, 2010: 64)
4. Dalam pengujian secara simultan diperoleh nilai *p-value* yang lebih kecil dari *level of significant* sehingga disimpulkan bahwa *Expense Ratio*, *Turnover Ratio*, dan *Cash Flow* berpengaruh secara simultan terhadap kinerja reksadana saham di Indonesia periode 2009-2011.

#### **5.2. Saran**

Adapun saran penulis adalah sebagai berikut:

1. Bagi Investor

Hasil penelitian ini memberi gambaran Kinerja Reksadana dan bagaimana variabel *Expense Ratio*, *Turnover Ratio*, dan *Cash Flow* terhadap kinerja reksadana sehingga dapat digunakan sebagai referensi bagi investor untuk memilih reksadana sebagai sarana berinvestasi.

## 2. Bagi Manajer Investasi

Hasil penelitian ini memberikan informasi kepada Manajer Investasi bagaimana pengaruh variabel-variabel dalam penelitian ini terhadap kinerja reksadana yang mereka kelola, sehingga Manajer Investasi dapat mengetahui langkah selanjutnya dalam meningkatkan kinerja reksadana dengan cara lebih aktif lagi dalam mengelola reksadana sehingga dapat menghasilkan *turnover* yang tinggi yang nantinya akan meningkatkan kinerja reksadana saham.

## 3. Bagi Peneliti Selanjutnya

Hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai tambahan pengetahuan bagaimana *Expense Ratio*, *Turnover Ratio*, dan *Cash Flow* berpengaruh terhadap kinerja reksa dana. Hasil penelitian menunjukkan bahwa faktor-faktor yang diteliti pada perusahaan Reksadana Saham seluruhnya memberikan pengaruh signifikan kepada variabel terikatnya (Kinerja Reksadana Saham). Penulis menyarankan untuk penelitian lebih lanjut mengenai Kinerja Reksadana Saham hendaknya menambah faktor-faktor lain seperti: kebijakan alokasi aset, kinerja manajer investasi, dan tingkat risiko yang diduga berpengaruh terhadap Kinerja Reksadana Saham.

Lampiran 1 **Daftar Emiten Yang Menjadi Sampel Penelitian**

**Expense Ratio (ER), Turnover Ratio (TR), Cash Flow (CF) dan Kinerja Reksadana Saham (KDRS) Tahun 2009-2011**

TAHUN	NO	NAMA REKSADANA SAHAM	EXPENSE RATIO	TURNOVER RATIO	CASH FLOW	KINERJA REKSADANA
<b>2009</b>	1	AAA Blue Chip value Fund	0,0398	1,02	0,2831	0,4945
	2	CIMB Principal Equity Agg.	0,0577	0,8	0,6730	0,4109
	3	FSIE Dividend Yield Fund	0,0374	1	0,3591	0,467
	4	FSIE Value Select Fund	0,0401	0,95	0,1499	0,4805
	5	FSIE Peka Fund	0,0384	2,59	2,2758	0,5021
	6	Manulife Saham Andalan	0,0303	0,55	95,2206	0,5352
	7	Manulife Dana Saham	0,0303	0,4	-0,3383	0,432
	8	Phinisi Dana Saham	0,0306	0,31	-0,3979	0,571
	9	RD Millenium Equity	0,0404	1,91	0,9553	0,516
	10	NISP Indeks Saham Progresif	0,0304	1,89	-0,4241	0,432
	11	BNI Reksa dana Berkembang	0,0368	0,87	0,3765	0,4236
	12	Reksa dana Jisawi Saham	0,0391	0,49	0,7262	0,487
	13	BNP Paribas Ekuitas	0,0266	1,9	0,4637	0,541
	14	FS Indoequity Sectoral Fund	0,0257	2,1	-0,4849	0,3462
	15	AXA Citradinamis	0,03	0,56	0,4042	0,5376
	16	BNP Paribas Solaris	0,0297	0,88	2,0924	0,5265
	17	RD Schroder Dana Prestasi	0,0297	1,49	0,1874	0,4272
	18	Bahana Dana Prima	0,0354	1,07	0,4228	0,5287
	19	Panin Dana Prima	0,029	0,59	0,2962	0,4534
	20	Batavia Dana Saham Agro	0,038	0,92	-0,3983	0,4637
	21	BNP Paribas Infrastruktur	0,0301	0,66	-0,4891	0,2534
	22	BNP Paribas Star	0,0304	2,63	0,4637	0,2354
	23	GMT Dana Ekuitas	0,0304	2,09	0,4417	0,3244
	24	Danareksa Mawar	0,0345	1,01	0,3647	0,2536

**Expense Ratio (ER), Turnover Ratio (TR), Cash Flow (CF) dan Kinerja Reksadana Saham (KDRS) Tahun 2009-2011 (lanjutan)**

TAHUN	NO	NAMA REKSADANA SAHAM	EXPENSE RATIO	TURNOVER RATIO	CASH FLOW	KINERJA REKSADANA
<b>2010</b>	1	AAA Blue Chip value Fund	0,0455	1,02	-0,2248	0,397
	2	CIMB Principal Equity Agg.	0,052	0,8	-0,2664	0,407
	3	FSIE Dividend Yield Fund	0,0267	1	0,0065	0,3895
	4	FSIE Value Select Fund	0,0394	0,95	1,0469	0,528
	5	FSIE Peka Fund	0,039	2,59	-0,1536	0,5418
	6	Manulife Saham Andalan	0,0304	0,55	-0,0264	0,5358
	7	Manulife Dana Saham	0,0355	0,4	312,2782	0,463
	8	Phinisi Dana Saham	0,0307	0,31	5,5484	0,4606
	9	RD Millenium Equity	0,0396	1,91	0,6221	0,476
	10	NISP Indeks Saham Progresif	0,031	1,89	4,5518	0,5502
	11	BNI Reksa dana Berkembang	0,0365	0,87	-0,1308	0,465
	12	Reksa dana Jisawi Saham	0,0399	0,49	0,2770	0,4547
	13	BNP Paribas Ekuitas	0,0279	1,9	51,7081	0,4726
	14	FS Indoequity Sectoral Fund	0,0285	2,1	39,4168	0,4763
	15	AXA Citradinamis	0,0312	0,56	0,3320	0,5087
	16	BNP Paribas Solaris	0,03	0,88	1,2595	0,462
	17	RD Schroder Dana Prestasi	0,0331	1,49	0,2387	0,5209
	18	Bahana Dana Prima	0,0378	1,07	5,6288	0,4637
	19	Panin Dana Prima	0,0304	0,59	0,0638	0,4783
	20	Batavia Dana Saham Agro	0,0412	0,92	1,9113	0,3839
	21	BNP Paribas Infrastruktur	0,0326	0,66	48,8955	0,3479
	22	BNP Paribas Star	0,03	2,63	-0,4411	0,4367
	23	GMT Dana Ekuitas	0,0308	2,09	17,8886	0,4536
	24	Danareksa Mawar	0,034	1,01	-0,2661	0,5365

**Expense Ratio (ER), Turnover Ratio (TR), Cash Flow (CF) dan Kinerja Reksadana Saham (KDRS) Tahun 2009-2011 (lanjutan)**

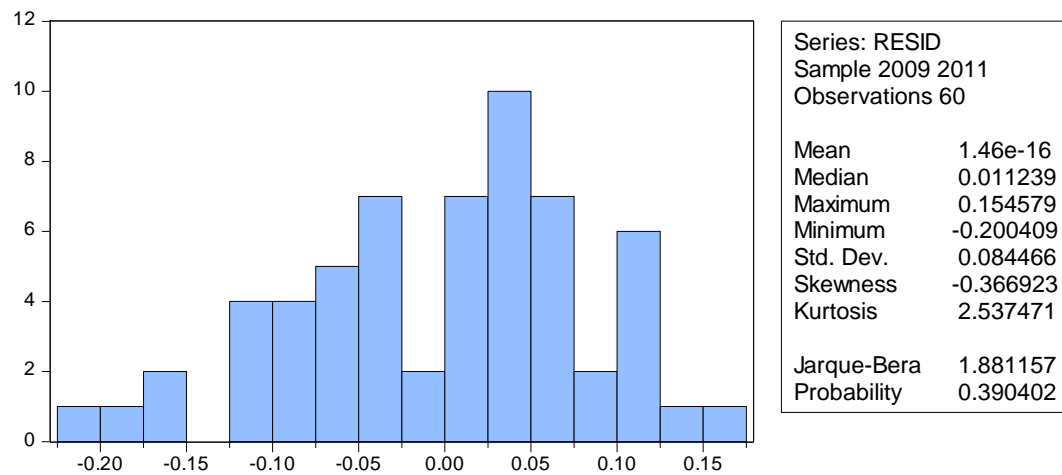
TAHUN	NO	NAMA REKSADANA SAHAM	EXPENSE RATIO	TURNOVER RATIO	CASH FLOW	KINERJA REKSADANA
<b>2011</b>	1	AAA Blue Chip value Fund	0,0398	1,02	-0,0342	0,3217
	2	CIMB Principal Equity Agg.	0,0351	0,42	-0,0947	0,3279
	3	FSIE Dividend Yield Fund	0,0298	0,13	-0,4452	0,3632
	4	FSIE Value Select Fund	0,0274	0,5	0,2473	0,3634
	5	FSIE Peka Fund	0,0264	0,39	1,6586	0,5021
	6	Manulife Saham Andalan	0,0387	0,75	-0,0899	0,3844
	7	Manulife Dana Saham	0,0347	0,71	0,1054	0,3647
	8	Phinisi Dana Saham	0,0306	0,31	-0,0090	0,3736
	9	RD Millenium Equity	0,0404	1,91	-0,0362	0,2916
	10	NISP Indeks Saham Progresif	0,0268	0,52	-0,0414	0,432
	11	BNI Reksa dana Berkembang	0,0368	0,87	0,0484	0,4236
	12	Reksa dana Jisawi Saham	0,0391	0,49	-0,1288	0,487
	13	BNP Paribas Ekuitas	0,0283	0,47	-0,0306	0,541
	14	FS Indoequity Sectoral Fund	0,0266	0,23	0,0487	0,3846
	15	AXA Citradinamis	0,0239	0,45	-0,1850	0,3217
	16	BNP Paribas Solaris	0,0285	0,59	14,5857	0,3657
	17	RD Schroder Dana Prestasi	0,0188	0,9	2,4818	0,3829
	18	Bahana Dana Prima	0,0354	1,07	-0,2393	0,5287
	19	Panin Dana Prima	0,033	0,46	5,3254	0,4534
	20	Batavia Dana Saham Agro	0,0374	1,72	-0,2689	0,2075
	21	BNP Paribas Infrastruktur	0,0272	0,41	-0,4278	0,3237
	22	BNP Paribas Star	0,0311	0,43	59,2728	0,2354
	23	GMT Dana Ekuitas	0,028	0,8	-0,4755	0,3796
	24	Danareksa Mawar	0,0345	1,01	10,0320	0,2536

Lampiran 2

**Statistik Deskriptif**

	KINERJA_REKSADANA	EXPENSE_RATIO	TURNOVER_RATIO	CASH_FLOW
Mean	0.428689	0.033511	1.026667	9.515119
Median	0.453400	0.031150	0.875000	0.262147
Maximum	0.571000	0.057700	2.630000	312.2782
Minimum	0.207500	0.018800	0.130000	-0.489122
Std. Dev.	0.088981	0.006252	0.657944	39.53491
Skewness	-0.612512	1.032281	0.999206	6.569404
Kurtosis	2.621360	5.447891	2.941334	49.51641
Jarque-Bera	4.932157	30.76376	11.99127	7009.214
Probability	0.084917	0.000000	0.002490	0.000000
Sum	30.86560	2.412800	73.92000	685.0886
Sum Sq. Dev.	0.562157	0.002775	30.73520	110973.6
Observations	72	72	72	72

## Lampiran 3

**Uji Normalitas**

## Lampiran 4

**Uji Multikolinearitas**

	KDRS	ER	TR	CF
KDRS	1.000000	0.055199	-0.044168	0.223497
ER	0.055199	1.000000	0.112787	-0.024699
TR	-0.044168	0.112787	1.000000	0.007672
CF	0.223497	-0.024699	0.007672	1.000000

## Lampiran 5

**Uji Heteroskedastisitas**

Heteroskedasticity Test: White

F-statistic	0.831574	Prob. F(9,50)	0.5905
Obs*R-squared	7.811716	Prob. Chi-Square(9)	0.5532
Scaled explained SS	5.231147	Prob. Chi-Square(9)	0.8137

Test Equation:

Dependent Variable: RESID^2

Method: Least Squares

Date: 06/27/13 Time: 15:47

Sample: 1 60

Included observations: 60

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.007491	0.027131	0.276103	0.7836
ER	0.114969	1.372421	0.083771	0.9336
ER^2	-6.563694	16.34755	-0.401509	0.6898
ER*TR	0.351145	0.388948	0.902807	0.3710
ER*CF	-0.173771	0.245609	-0.707511	0.4825
TR	-0.008251	0.013691	-0.602631	0.5495
TR^2	0.000190	0.003010	0.063143	0.9499
TR*CF	-0.000485	0.002740	-0.177055	0.8602
CF	0.004052	0.008093	0.500705	0.6188
CF^2	-1.94E-05	0.001053	-0.018406	0.9854
R-squared	0.130195	Mean dependent var		0.007016
Adjusted R-squared	-0.026370	S.D. dependent var		0.008772
S.E. of regression	0.008887	Akaike info criterion		-6.457364
Sum squared resid	0.003949	Schwarz criterion		-6.108306
Log likelihood	203.7209	Hannan-Quinn criter.		-6.320828
F-statistic	0.831574	Durbin-Watson stat		1.645559
Prob(F-statistic)	0.590532			

## Lampiran 6

### Uji Autokorelasi

Dependent Variable: KDRS

Method: Least Squares

Date: 06/27/13 Time: 15:46

Sample: 1 60

Included observations: 60

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.400994	0.059677	6.719374	0.0000
ER	1.035429	1.702990	0.608007	0.5456
TR	-0.013785	0.017605	-0.783034	0.4369
CF	0.030118	0.013080	2.302553	0.0250
R-squared	0.090864	Mean dependent var		0.431410
Adjusted R-squared	0.042160	S.D. dependent var		0.088587
S.E. of regression	0.086699	Akaike info criterion		-1.988403
Sum squared resid	0.420938	Schwarz criterion		-1.848780
Log likelihood	63.65208	Hannan-Quinn criter.		-1.933789
F-statistic	1.865648	Durbin-Watson stat		1.788336
Prob(F-statistic)	0.145901			

## Lampiran 7

## Hasil Regresi

Dependent Variable: KDRS?

Method: Pooled Least Squares

Date: 06/28/13 Time: 21:21

Sample: 2009 2011

Included observations: 3

Cross-sections included: 24

Total pool (unbalanced) observations: 60

Cross sections without valid observations dropped

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.291054	0.094006	3.096136	0.0037
ER?	-1.974977	0.415277	-4.755810	0.0000
TR?	0.045798	0.004962	9.228974	0.0000
CF?	0.036236	0.017382	2.084665	0.0416
Fixed Effects (Cross)				
_AAAB--C	-0.059639			
_CIMB--C	-0.120359			
_FDIV--C	-0.014996			
_FVAL--C	0.011051			
_PEKA--C	0.084474			
_MSAN--C	0.019507			
_MDSM--C	0.007565			
_PDSM--C	-0.018096			
_MILL--C	0.055084			
_NISP--C	-0.007582			
_BNIB--C	0.009138			
_JIWI--C	0.089961			
_BNPE--C	0.056128			
_FSSF--C	0.017886			
_AXAC--C	0.039762			
_BNPS--C	0.074471			
_SCDP--C	-0.008804			
_BHDP--C	-0.152348			
_PDPR--C	-0.053238			
_BDSA--C	-0.029963			

## Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.468643	Mean dependent var	0.431410
Adjusted R-squared	0.152700	S.D. dependent var	0.088587
S.E. of regression	0.081543	Akaike info criterion	-1.892129
Sum squared resid	0.246023	Schwarz criterion	-1.089297
Log likelihood	79.76388	Hannan-Quinn criter.	-1.578098
F-statistic	1.483318	Durbin-Watson stat	3.075274
Prob(F-statistic)	0.000000		